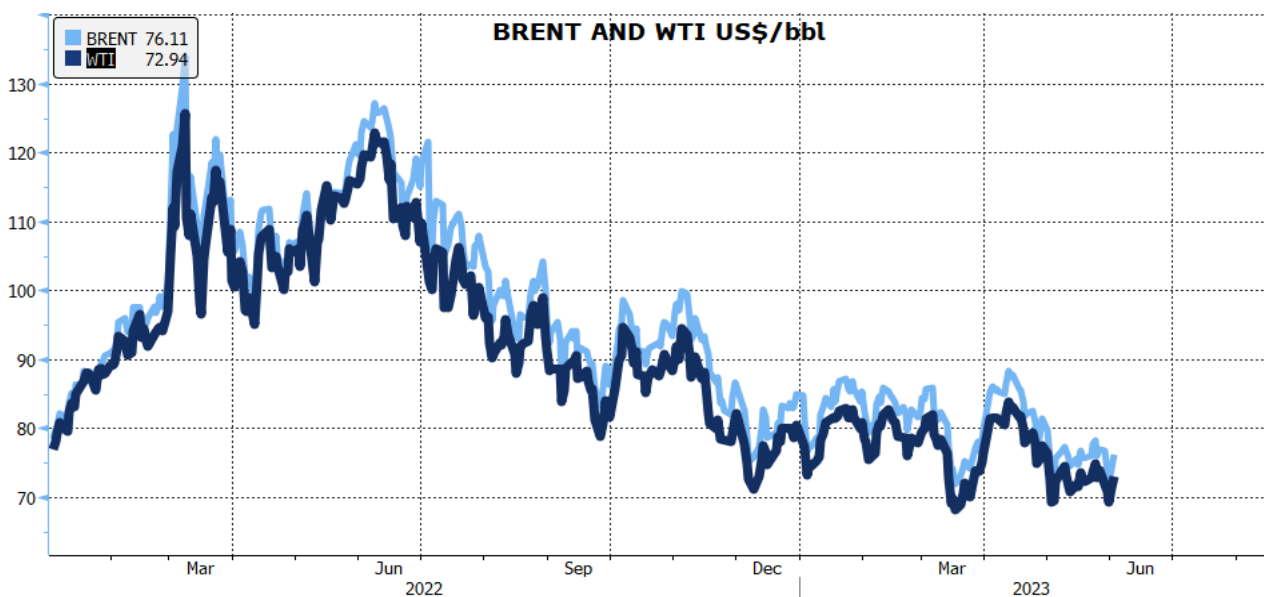


תמונת המאקרו של שוק הנפט העולמי

04/06/2023

התפתחות מחיר הנפט

מחיר הנפט ירד בשבוע האחרון, כאשר עיקר הירידה הייתה בראשית השבוע וחלקה קוזזה במחצית השנייה של השבוע, ומחיר חבית נפט מסוג BRENT הגיע לכ-76.11 דולרים לחבית. עליית המחיר במחצית השנייה של השבוע התרחשה לאחר שהשלב הראשון באישור העלאת תקרת החוב של ארה"ב עבר בהצלחה.



Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

04-Jun-2023 13:49:45

US inventories, thousands barrels

	Current Week	Prev. Week	Change	Percent Change
Crude Oil	459,657	455,168	4,489	1.0%
Cush Oklahoma Crude	38,858	37,230	1,628	4.4%
Total Motor Gas	216,070	216,277	-207	-0.1%
Distillate Fuel Oil	106,657	105,672	985	0.9%
US flows, thousands bpd				
Imports	7,217	5,850	1,367	23.4%
Exports	4,915	4,549	366	8.0%
Net imports	2,302	1,301	1,001	76.9%

הביקוש וההיצע הגלובליים

הדו"ח השבועי של ה-EIA בארה"ב הראה כי מלאי הנפט הגולמי המסחרי עלה בשבוע שהסתיים ב-26/5/2023 בכ-5.5 מיליון חביות והגיע לכ-459.7 מיליון חביות. עלייה זו קיזזה חלק מהירידה הגדולה במלאי שהייתה שבוע קודם לכן. הגידול במלאי התרחש על רקע עלייה בייבוא הנפט נטו, אשר נבעה מעליית

ייבוא הנפט ברוטו יותר מאשר הגידול בייצוא, וזאת למרות עליית שיעור הניצולת של בתי הזיקוק בארה"ב לרמה גבוהה של 93.1%. על אף הגידול במלאי, רמת הנפט במלאי נמוכה בכ-2% מהרמה הממוצעת בתקופה זו בחמש השנים האחרונות.

מלאי הדלק לכלי רכב (בנזין) בארה"ב המשיך לרדת במעט בשבוע שהסתיים ב-26/5/2023 והוא התכווץ בכ-0.2 מיליון חביות ונשאר ברמה הנמוכה בכ-8% מהרמה הממוצעת בעונה זו בחמש השנים האחרונות.

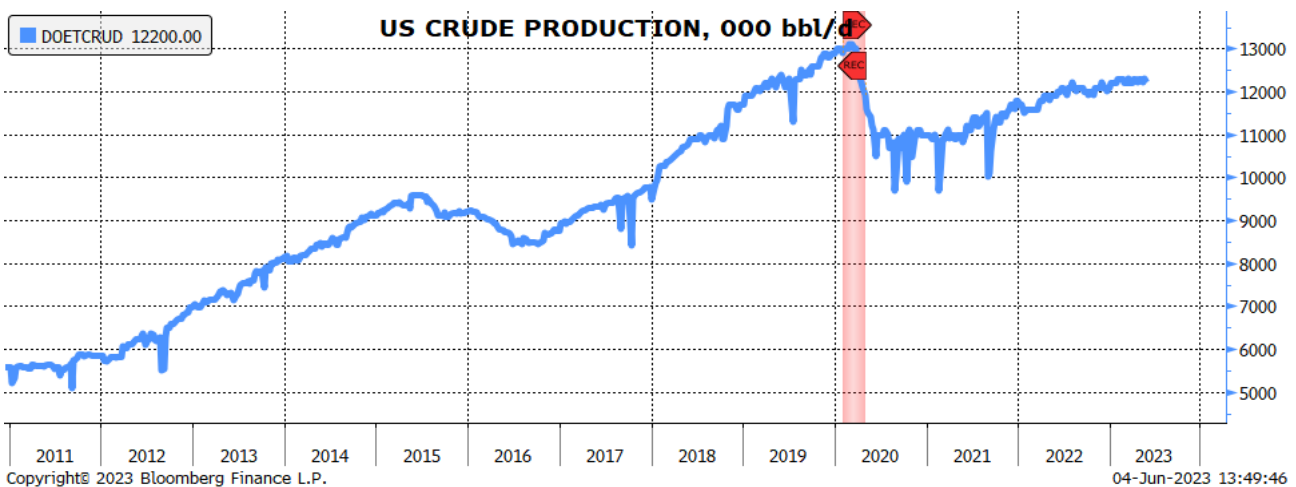
חדר עסקאות

חטיבת שוקי הון

אגף כלכלה – דר' גיל מיכאל בפמן כלכלן ראשי ובניהו בולוטין

מנגד, מלאי התזקיקים האחרים עלה בתקופה זו בכ-1.0 מיליון חביות, והוא נותר ברמה הנמוכה בכ-18% מהרמה הממוצעת בתקופה זו בחמש השנים האחרונות.

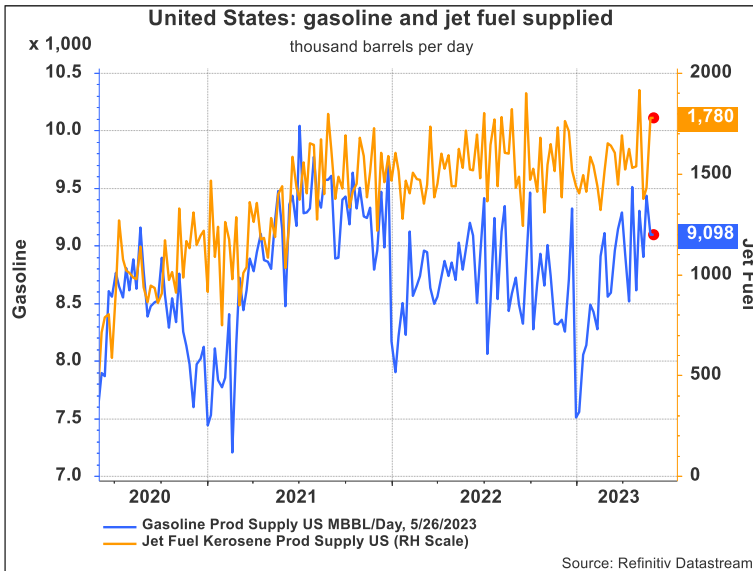
הממשל האמריקאי העביר בהצלחה את אישור השעיית מגבלת תקרת החוב של ארה"ב עד לינואר 2025. עתה, הממשל יוכל להפסיק למכור נפט מהמאגרים האסטרטגיים, המשמשים כיום כאחד ממקורות ההכנסה למימון הפעילות השוטפת של הממשל והוא עשוי להתחיל לרכוש נפט על מנת למלא מחדש את המאגרים האסטרטגיים אשר הידלדלו לאחר שהממשל סיפק לשוק כ-180 מיליון חביות נפט.



אזהרתו של שר האנרגיה של ערב הסעודית למנהלי הכספים, כנגד פוזיציות השורט שלהם על הנפט, והרמיזה שערב הסעודית עלולה להתערב בשוק, הביאה לעלייה משמעותית בפוזיציות לונג של המשקיעים. שינוי זה בקרב המשקיעים עשוי לצמצם את הלחצים לירידת מחיר הנפט מצד ספקולנטים בשוק ולהפחית לעת עתה את הצורך של ערב הסעודית בצמצום נוסף של היצע הנפט בשוק על מנת לאזן את המחירים. עם זאת, השינוי בקרב המשקיעים מצביע על עליית הסיכויים שבחודשים הבאים ייתכן קיצוץ נוסף במכסות הייצור, במידה והביקושים לא יגדלו במידה מספקת ומגמת הירידה במחירי הנפט תימשך.

קבוצת OPEC+ תתכנס היום, 4/6/2023, על מנת לבחון את השוק ואת מכסות הייצור של הקבוצה. זאת, לאחר שבאפריל הקבוצה החליטה באופן מפתיע להפחית את מכסות הייצור, אך נראה שלא כל המדינות החברות בקבוצה יישמו קיצוצים אלה. תפוקת הנפט של OPEC+ בחודש מאי ירדה בכ-500,000 חביות ביום, לאחר שבאפריל הקבוצה החליטה לקצץ את המכסות ב-1.16 מיליון חביות ביום. ירידת ייצור הנפט מקטינה

את ההיצע בשוק ונראה כי אין צורך בקיצוץ נוסף במכסות הייצור, בפרט בשעה שחלק מהחברות לא מצייתות לקיצוץ הנוסף במכסות בשל חששן לאבד נתחי שוק, כאשר ייתכן כי גם רוסיה לא צייתה לקיצוץ במכסות. ירידת מחירי הנפט בראשית השבוע הקודם נבעה בעיקר מהחשש מפני האטת הפעילות הכלכלית בארה"ב ובסין, אך השוק נותר הדוק ונראה כי הביקושים לדלק בארה"ב גם כן נותרו חזקים. להערכתנו, גורמים אלה יתמכו בהותרת מכסות הייצור של קבוצת OPEC+ ללא שינוי.



בתי הזיקוק ברוסיה הפחיתו את פעילות הזיקוק, על מנת לאפשר ביצוע של עבודות

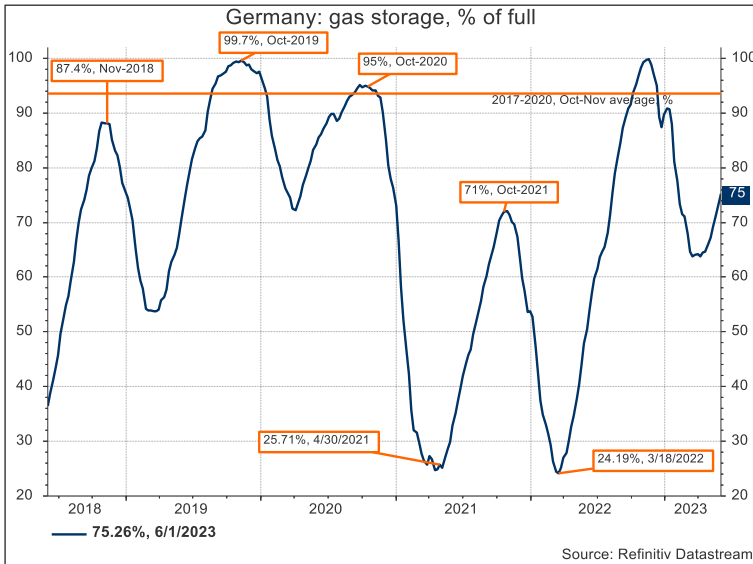
תחזוקה שוטפות, מה שעשוי לאפשר לרוסיה להפחית את ייצור הנפט בהתאם להצהרותיה ללא פגיעה משמעותית בייצוא הנפט וכך גם הכנסות המדינה מייצוא לא נפגעות באופן משמעותי מהקיצוץ הוולונטרי בתפוקת הנפט שלה.

הביקושים לדלק בארה"ב ירדו בשבוע שהסתיים ב-26/5/2023, אך נותרו ברמה גבוהה של כ-9.1 מיליון חביות ביום. ירידה זו נבעה בחלקה מעליית מחירי הדלק לצרכן, אך העלייה הייתה קטנה יחסית ומחיר הדלק נותר נמוך באופן משמעותי מהמחיר שהיה בתקופה המקבילה אשתקד. התבססות הביקושים בשבועות האחרונים סביב 9 מיליון חביות ביום מצביעה על הביקושים החזקים בשוק האמריקאי. להערכתנו, הביקושים צפויים להישאר תנודתיים, כאשר הם צפויים לחזור לטווח של 8.5-9 מיליון חביות ביום.

הביקושים לדלק מטוסים המשיכו לעלות בשבוע שהסתיים ב-26/5/2023 והגיעו לכ-1.78 מיליון חביות ביום. על פי הערכות בשוק, הביקושים לטיסות בארה"ב בעונת הקיץ צפויים להיות גבוהים יותר מהרמה שהייתה בעונה זו בשנת 2019, טרום התפשטות נגיף הקורונה, מה שיצביע על התאוששות של ענף הטיסות ואף על המשך צמיחתו. ביקושים חזקים אלו צפויים להגדיל את הביקושים לדלק מטוסים, על אף פעולות שחברות התעופה נקטו בשנה האחרונה על מנת לחסוך בהוצאות על דלק מטוסים.

מזג האוויר החם בסין מגדיל את הביקושים לחשמל וכתוצאה מכך גם הביקושים לנפט גדלים. מנגד, היחלשות בהתאוששות הכלכלית של סין בחודש מאי עלולה להצביע על קצב צמיחה נמוך יותר מהצפוי ולהכביד על הביקושים במחצית השנייה של 2023.

משק הגז הטבעי



מחיר הגז הטבעי בארה"ב המשיך לרדת בשבוע האחרון לכ-2.16 דולרים ל-MMBTU. רמה זו נמוכה מאוד יחסית לרמות המחיר מתחילת שנת 2021. רמת המלאי נותרה גבוהה מאוד ביחס לממוצע בתקופה זו בחמש השנים האחרונות, על אף שהפער הצטמצם בשבועות האחרונים והגיע לכ-16.6%, מה שמצביע על כך שההיצע נותר גדול יחסית לעונה. להערכתנו, מחיר הגז הטבעי בארה"ב צפוי להישאר בתקופה הקרובה בטווח של 2-4 דולרים ל-MMBTU, כאשר רמות המלאי הגבוהות תומכות בכך שהמחיר יהיה בטווח התחתון של הטווח.

באירופה, מגמת הירידה במחיר הגז הטבעי (TTF) נמשכה בשבוע האחרון, ומחיר הגז הטבעי באירופה הגיע לכ-23.30 אירו ל-MWh. זאת, לאור המשך העלייה ברמת מלאי הגז הטבעי בגרמניה, אשר הגיעה לכ-75% מקיבולת המלאים, המבטיחה אספקה סדירה בתקופה הקרובה באירופה יחד עם הסימנים לירידה בביקושים לגז באירופה אשר באה לידי ביטוי בירידה בכמות גז טבעי נוזלי (LNG) שיובאה בחודש מאי מארה"ב לאירופה על אף הגידול שחל ביבוא של צרפת של גז טבעי נוזלי מארה"ב.

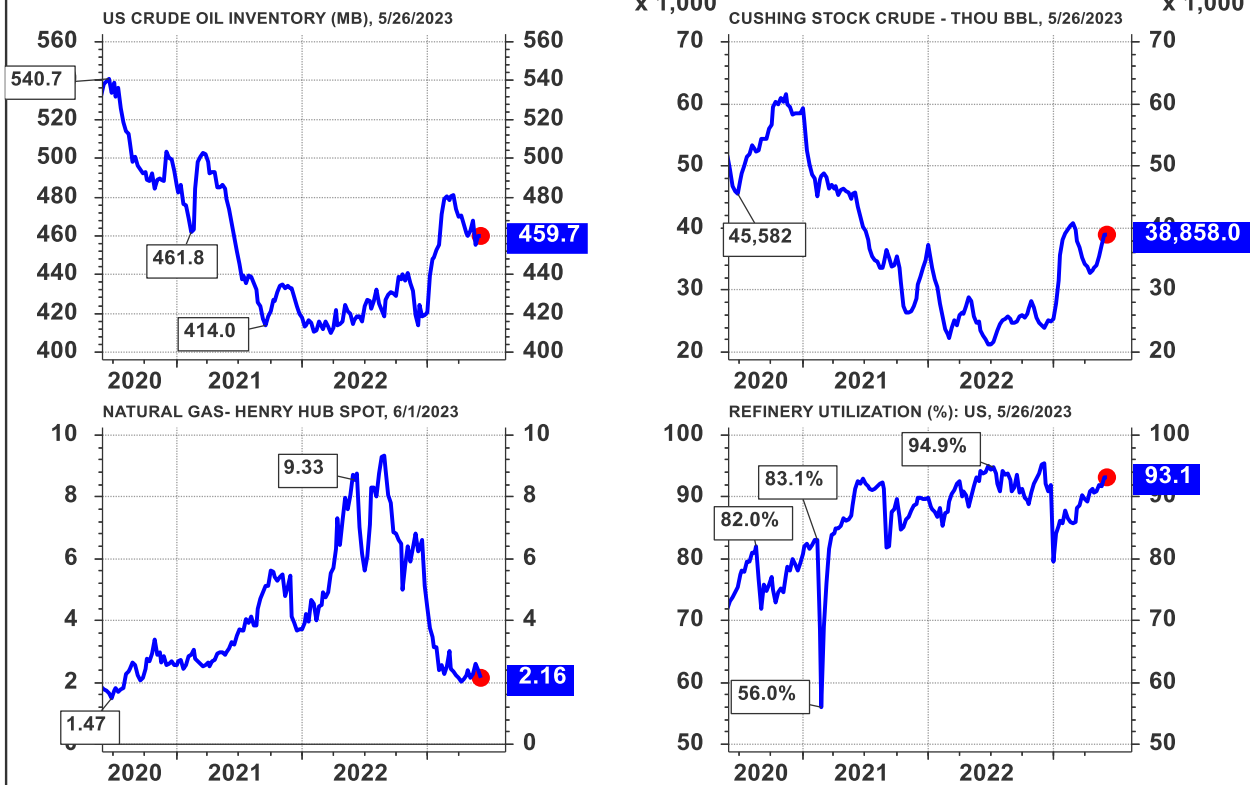
הצפי לטווח הבינוני

מחיר הנפט צפוי להיות מושפע בעיקר מהחלטות קבוצת OPEC+ בטווח הקרוב ומאינדיקטורים בנוגע להתפתחויות מאקרו-כלכליות, בדגש על החששות מפני התפתחות משבר ריאלי או האטה בפעילות הכלכלית הגלובלית. קיצוץ מכסות הייצור של OPEC+ צפוי להביא לירידה בהיצע הנפט הגלובלי, על אף הצפי לגידול מסוים בתפוקת הנפט של ארה"ב. במידה וכלכלת ארה"ב לא תיכנס למיתון במחצית השנייה של 2023, אזי התאוששות הפעילות הכלכלית הגלובלית תמשך, בפרט בסין, ותתמוך בביקושים לנפט. מעבר לכך, ארה"ב צפויה לשוב ולרכוש נפט על מנת להגדיל חזרה את המלאי האסטרטגי. לפיכך, המחיר לחבית מסוג ברנט צפוי להיות בהמשך 2023, סביב רמה של סביב כ-75-85 דולר לחבית, גבוה במעט מן הרמה הנוכחית בשווקים.

Energy prices: Forwards, 02/06/2023

	Spot	Q2 23	Q3 23	Q4 23	Q1 24	2023	2024	2025	2026
NYMEX WTI \$/BBL	71.7	72.3	69.9	69.0	68.1	71.6	66.9	64.2	62.0
ICE Brent \$/BBL	76.1	75.3	73.9	73.0	72.2	76.2	71.2	69.1	67.4
NYMEX Henry Hub	22	22	23	33	33	26	34	39	39
ICE TTF EUR/MWh	23.7	28.0	28.1	41.7	42.7	36.6	43.4	40.0	32.3
Coal CIF ARA USD/MT	100.9	115.9	87.1	88.6	91.7	109.4	92.7	89.4	86.9

US energy market indicators



Source: Refinitiv Datastream-By Gil M. Bufman, Leumi

הנתונים, המידע, הדעות והתחזיות המתפרסמים בחוברת זו (להלן - "המידע") מסופקים כשירות לקוראים ואינם משקפים בהכרח את עמדתו הרשמית של הבנק. אין לראות בהם המלצה או תחליף לשיקול דעתו העצמאי של הקורא, או הצעה או הזמנה לקבלת הצעות, או ייעוץ - בין באופן כללי ובין בהתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל קורא - לרכישה ו/או ביצוע השקעות ו/או פעולות או עסקאות כלשהן.

במידע עלולות ליפול טעויות ועשויים לחול בו שינויי שוק ושינויים אחרים. כמו כן עלולות להתגלות סטיות משמעותיות בין התחזיות המובאות בחוברת זו לתוצאות בפועל. הבנק אינו מתחייב להודיע לקוראים בדרך כלשהי על שינויים כאמור, מראש או בדיעבד.

לבנק ו/או לחברות בנות שלו ו/או לחברות הקשורות אליו ו/או לבעלי שליטה ו/או לבעלי עניין במי מהם עשוי להיות מעת לעת עניין במידע המוצג בחוברת, לרבות בנכסים פיננסיים המוצגים בה.

© כל הזכויות שמורות